

## LAIQON Research Spotlight

von Florian Jilek, Senior Fund Manager Multi Asset, Director und Niklas Bentlage, Fund Manager Multi Asset, Vice President der LAIQON Gruppe

### **Stabilität, Innovationskraft und Fokussierung auf zukunftsorientierte Branchen: Warum sich der Gegenwind bei den Nordics bald drehen dürfte**

**Hamburg, 24. Januar 2025. Trotz hoher Innovationskraft bei langfristigen Trends wie Nachhaltigkeit, Digitalisierung und im Gesundheitssektor machte das makroökonomische Umfeld Investitionen in den nordischen Märkten zuletzt herausfordernd. Sowohl die Abwertung der schwedischen und norwegischen Krone gegenüber dem Euro als auch die wirtschaftlichen Herausforderungen, sorgten für Zurückhaltung bei Investoren. Warum sich der Gegenwind bald drehen könnte, was Donald Trump damit zu tun hat - und warum viel mehr Wachstumspotenzial in den nordischen Märkten steckt, als die aktuellen Bewertungsmultiples erwarten lassen, erläutern Florian Jilek, Senior Fund Manager Multi Asset und Niklas Bentlage, Fund Manager Multi Asset der LAIQON Gruppe in ihrem LAIQON Research Spotlight.**

Die nordischen Länder – Schweden, Norwegen, Dänemark und Finnland – bieten eine außergewöhnliche Mischung aus wirtschaftlicher Stabilität, Innovationskraft und Bewusstsein für Nachhaltigkeit. Ihre Aktienmärkte sind sowohl geprägt von globalen Weltmarktführern als auch von Small- und Mid Cap-Unternehmen sowie Hidden Champions. Eine Diversität, die durchaus als Erfolgsgarant taugt: Immerhin konnte der MSCI Nordics den MSCI Europe in den vergangenen fünf Jahren deutlich übertreffen (siehe Grafik 1). Mit einer Rendite von 56,73 % gegenüber 41,76 % im Zeitraum 2019-2024 zeigt sich die Stärke der nordischen Märkte, die von wachstumsstarken Sektoren wie erneuerbaren Energien, Technologie und Gesundheit dominiert werden.

#### **Chancen trotz makroökonomischem Gegenwind**

Trotz dieses enormen Potenzials haben makroökonomische Entwicklungen den Nordics zuletzt Gegenwind beschert. So hatten ausländische Investoren aufgrund der Abwertung der schwedischen und norwegischen Krone gegenüber dem Euro in den vergangenen Jahren (siehe Grafik 2) mit Währungsverlusten bei einer Investition in dieser Region zu kämpfen. Hinzu kamen wirtschaftliche Herausforderungen. Dies machte die Region für Investoren relativ zu ihren Heimatmärkten unattraktiver und führte zu rückläufigen Bewertungsmultiples.

Hinzu kommt, dass viele Unternehmen aus der Region auf M&A-getriebene Wachstumsstrategien setzen. Was zunächst auf eine positive unternehmerische Entwicklung hindeutet, führt in einer Phase steigender Zinsen jedoch zu höheren Finanzierungskosten. Gleichzeitig machte es Akquisition von Unternehmen in anderen Währungsregionen zunehmend unattraktiv. Dies erhöhte den Druck auf die Bewertungen zusätzlich. Auch die Integration von Übernahmen führte in einigen Fällen zu

Herausforderung, was sich negativ auf die Kursentwicklung der betroffenen Unternehmen auswirkte.

### **Warum die Region jetzt wieder spannend ist**

Das Umfeld könnte sich jedoch schon bald wieder zugunsten der nordischen Märkte drehen. So dürfte eine Stabilisierung oder sogar Senkung der Zinsen Investitionen in den Regionen fördern und auch die M&A-getriebene Geschäftsmodelle unterstützen. Auch von den von der Trump-Regierung angekündigten Verschärfungen bei der Außenhandelspolitik könnten nordische Unternehmen profitieren. Viele nordische Marktteilnehmer unterhalten Fertigungsstandorte direkt in den USA, was sie unabhängiger von potenziellen Zollrisiken macht. Zudem dürften die Unternehmen in der Region von der positiven gesamtwirtschaftlichen Entwicklung profitieren. Insgesamt wachsen die nordischen Länder schneller als viele zentraleuropäische Volkswirtschaften (siehe Grafik 3), was sich auch positiv auf die Unternehmensgewinne auswirken dürfte.

Für Aktienanleger ist ein Engagement auf den nordischen Märkten aus genau diesen Gründen interessant. Ihre Stabilität, Innovationskraft und Fokussierung auf zukunftsorientierte Branchen machen sie zu einem festen Bestandteil unserer Anlagestrategien. Darüber hinaus schaffen die ausgeprägte Aktienkultur und hohe Transparenz der nordischen Unternehmen Vertrauen bei Investoren. Dies spiegelt sich in einem vergleichsweise hohen Anteil nordischer (Small- und Mid Cap)-Titel in unseren Fonds wider, da wir überzeugt sind, dass sie langfristig überdurchschnittliche Renditen liefern können. Langfristig dürfte die Region ihre Vorreiterrolle bei Innovation und dem Bewusstsein für Nachhaltigkeit beibehalten. Die Kombination aus einem stabilen Wirtschaftsumfeld, hochqualifizierten Arbeitskräften und einem klaren Fokus auf Zukunftstechnologien kann die nordischen Märkte besonders für langfristige Investoren attraktiv machen.

---

**SEB Nordic Seminar 2025<sup>1</sup>** – Die Nähe zu potenziell interessanten Unternehmen für unsere Portfolios zu suchen, ist für LAIQON eine Selbstverständlichkeit. Daher waren wir im Januar wieder Teil des SEB Nordic Seminar 2025. Während der drei Tage konnten wir uns in über 30 tiefgehenden Gesprächen mit führenden Unternehmen der Region austauschen und so einzigartige Einblicke in ihre Geschäftsmodelle und strategischen Ziele gewinnen. Unter anderem hat das LAIQON Fondsmanagement-Team mit folgenden Marktteilnehmern Austausch gesucht:

**Ingenieur- & Beratungsdienstleistungen:** AFRY, SWECO, Norconsult

**Klima & Lüftungstechnik:** Munters, systemair, Lindab

**Medizintechnik:** Arjo

**Sicherheits- & Installationslösungen:** TROAX, INSTALCO

**Verpackungslösungen:** ELOPAK, HUHTAMAKI

**Weitere:** ROYAL UNIBREW, Metso,

---

<sup>1</sup> Skandinaviska Enskilda Banken AB.

[Infobox]

## Innovationskraft aus dem Norden

**Die nordischen Länder – Schweden, Norwegen, Dänemark und Finnland – bieten eine außergewöhnliche Mischung aus wirtschaftlicher Stabilität, Innovationskraft und Bewusstsein für Nachhaltigkeit – das macht sie besonders interessant für Investoren. Die aktuellen Trends im Überblick:**

### Grüne Transformation

Die nordischen Länder sind Vorreiter der Energiewende und nachhaltigen Entwicklung. Besonders hervorzuheben ist ihr Engagement für erneuerbare Energien wie Windkraft, energieeffiziente Technologien und umweltfreundliche Materialien. Diese Trends spiegeln die politischen und gesellschaftlichen Prioritäten der Region wider, die verstärkt auf Dekarbonisierung und Ressourcenschonung setzen.

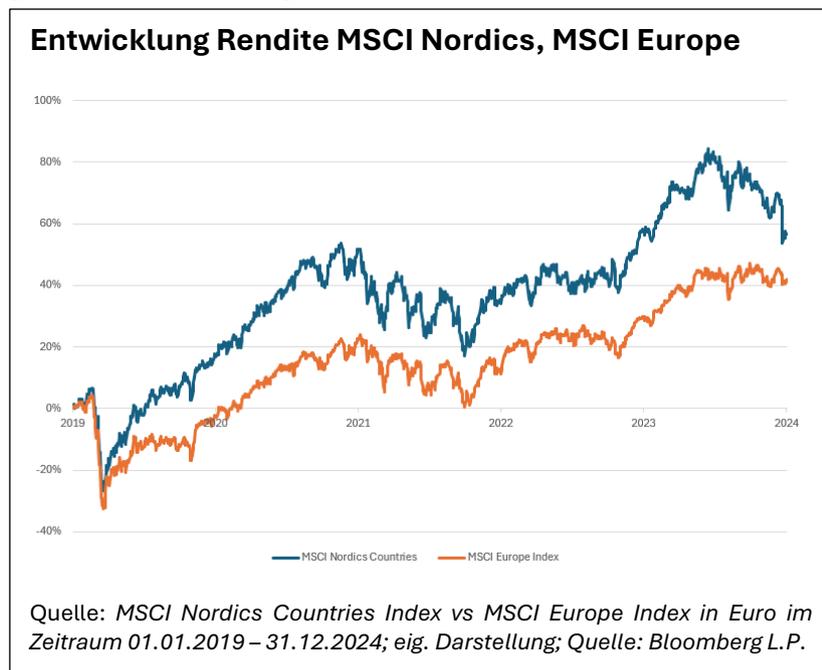
### Technologie und Digitalisierung

Die Digitalisierung treibt Innovationen in fast allen Sektoren der nordischen Märkte voran. Die Region hat es sich zur Aufgabe gemacht, Infrastrukturen zu modernisieren, digitale Lösungen zu entwickeln und Daten effizienter zu nutzen. Von der Automatisierung in der Industrie über cloudbasierte Dienstleistungen bis hin zur Entwicklung von Gesundheits-Apps, die Digitalisierung bleibt ein zentraler Wachstumstreiber.

### Gesundheitswesen und Biotechnologie

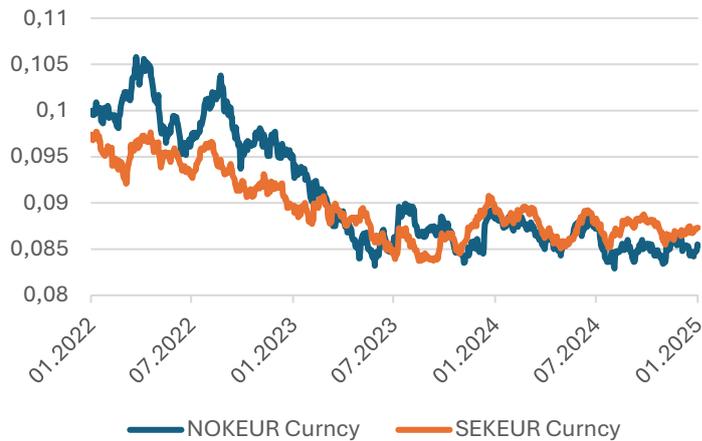
Mit ihrer hochentwickelten Infrastruktur im Gesundheitswesen ist die Region gut positioniert, um Innovationen in der Biotechnologie und Medizintechnik voranzutreiben. Besonders in Bereichen wie Präzisionsmedizin, medizintechnischen Geräten, der Behandlung von chronischen Erkrankungen zeigt sich die Stärke der nordischen Märkte, die auf Qualität und Forschung setzen.

[Fotos und Grafiken]



**Grafik 1:** Der MSCI Nordics hat den MSCI Europe in den vergangenen fünf Jahren deutlich übertroffen.

### Abwertung von NOK und SEK vs. EUR



Quelle: Kursentwicklung der norwegischen Krone (NOK) und der schwedischen Krone (SEK) ggü. dem Euro im Zeitverlauf vom 03.01.2022 bis 03.01.2025; Quelle: Bloomberg L.P., eig. Darstellung.

**Grafik 2:** Nordischer Gegenwind: Ausländische Investoren hatten zuletzt mit Währungsverlusten aufgrund der Abwertung der schwedischen und norwegischen Krone gegenüber dem Euro zu kämpfen.

### Globales Bruttoinlandsprodukt-Wachstum

	2023	2024(e)	2025(e)	2026(e)
USA	2,9	2,7	2,0	1,7
Japan	1,7	0,4	1,0	1,1
Deutschland	-0,3	-0,1	0,8	1,2
China	5,2	5,0	4,5	4,3
UK	0,3	1,0	1,4	1,5
Euro-Region	0,4	0,8	1,3	1,6
Nordic-Region	0,4	1,1	2,2	2,5
Schweden	-0,3	0,5	2,2	3,1
Baltikum-Region	0,0	0,9	2,4	2,7
OECD	1,7	1,8	1,9	1,7
Emerging Markets	4,4	4,4	4,1	4,1
Welt, PPP	3,2	3,2	3,1	3,1

Quelle: Prozentuale Veränderung gegenüber dem Vorjahr sowie die aktuellen Schätzungen für 2024/2025/2026. Quellen: OECD, IMF, SEB, PPP (Purchasing Power Parties), eig. Darstellung.

**Grafik 3:** Positive Gesamtwirtschaftliche Entwicklung: Insgesamt wachsen die nordischen Länder schneller als viele zentraleuropäische Volkswirtschaften.



**Die Autoren:** Florian Jilek (Foto links) verantwortet als Senior Fund Manager in der LAIQON-Gruppe den LF – Global Multi Asset Sustainable, mit dem er eine möglichst gleichmäßige Wertsteigerung anstrebt. Bei der Titelselektion stehen im Fonds Unternehmen mit nachhaltigen Entwicklungszielen im Fokus. Niklas Bentlage (Foto rechts) ist im Team von Markus Wedel Fund Manager des LF – WHC Global Discovery. Der Fonds fokussiert auf den europäischen Mittelstand, denn gerade bei diesen Unternehmen können aufgrund von ausgeprägten Informationsineffizienzen deutliche Fehlbewertungen vorliegen. (Fotos: LAIQON AG).

#### **Über die LAIQON AG:**

Die LAIQON AG (LQAG, ISIN: 000A12UP29) ist ein stark wachsender Premium Wealth Spezialist mit Fokus auf nachhaltige Kapitalanlagen mit einem verwalteten Vermögen von rund 6,5 Mrd. EUR (Stand: 30.06.2024). Das Unternehmen mit Sitz in Hamburg und Büros in Frankfurt, München und Berlin bietet institutionellen und privaten Anlegern ein Portfolio aus aktiv- und KI-gemanagten Fonds sowie individuelle Vermögensverwaltung an. Mit seiner KI-Tochter LAIC® und dem selbst entwickelten LAIC ADVISOR® gehört LAIQON zu den Vorreitern für Künstliche Intelligenz im Asset Management. LAIQON setzt auch bei seinen Prozessen und im Datenmanagement auf modernste Plattform-Technologie. Dank seiner voll integrierten Digitalen Asset Plattform (DAP 4.0) kann die LAIQON Gruppe ihren Service vom Onboarding bis zum Reporting voll digital abbilden, skalieren und ihre Produkte und Services Dritten als White Label-Partner zur Verfügung stellen.

#### **Glossar:**

**LAIC®:** LAIC ist eine im Register des Deutschen Patent- und Markenamts eingetragene Wort-/Bildmarke. Die zur LAIQON AG gehörende LAIC-Unternehmensgruppe umfasst die LAIC Vermögensverwaltung GmbH, die LAIC Capital GmbH sowie die LAIC Intelligence GmbH.

**LAIC ADVISOR®:** Der LAIC ADVISOR ist als Wortmarke im Register der World Intellectual Property Organization (Weltorganisation für geistiges Eigentum) eingetragen. Unter dem Begriff ist der sechsstufige Investmentprozess der LAIC Vermögensverwaltung GmbH zusammengefasst, in dem auch das eigenentwickelte algorithmische System von LAIC zur Portfoliooptimierung integriert ist.

**LAIQON:** "LAIQON" ist eine Wortmarke der LAIQON AG, Hamburg, die im Register des Deutschen Patent- und Markenamt (DPMA) eingetragen ist.

Unser ausführliches Glossar können Sie auch unter folgendem Link erreichen:

<https://laiqon.com/glossar>

## MARKETING ANZEIGE

### Disclaimer und rechtliche Hinweise

**Die in dieser Presseinformation zur Verfügung gestellten Informationen dienen ausschließlich Informations- und Werbezwecken.** Die in dieser Presseinformation vertretenen Meinungen stellen ausschließlich die Auffassung der LAIQON Gruppe dar und können sich jederzeit ändern. Solche Meinungsänderungen müssen nicht publiziert werden. Die enthaltenen Informationen und Meinungen basieren auf öffentlich zugänglichen Informationen und erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit.

Den in dieser Presseinformation enthaltenen Angaben liegen historische Marktdaten sowie die Einschätzung der künftigen Marktentwicklung durch die LAIQON Gruppe zu Grunde. Diese Markteinschätzungen sind auf der Basis von Analysen gewonnen worden, die mit der gebotenen Gewissenhaftigkeit und Sorgfalt erstellt worden sind. Die in dieser Presseinformation enthaltenen Informationen beruhen auf Quellen, die die LAIQON Gruppe für zuverlässig hält, jedoch keiner neutralen Prüfung unterzogen wurden. Die tatsächlichen Entwicklungen und Ergebnisse können erheblich von den Erwartungen abweichen. Die LAIQON Gruppe kann für ihre Richtigkeit und ihr Eintreten keine Gewähr und keine Haftung übernehmen.

**Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

Mit dieser Pressemitteilung wird kein Angebot zum Verkauf, Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder sonstigen Titeln unterbreitet. Die enthaltenen Informationen stellen keine Anlage-, Rechts- oder Steuerberatung, keine Finanzanalyse oder sonstige Empfehlung dar. Sie ersetzen keine individuelle Anlageberatung.

**Hinweis auf potenzielle Interessenkonflikte:** Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass im Rahmen dieser Pressemitteilung auch Wertpapiere und Unternehmen aufgeführt sein können, in die von der LAIQON Gruppe gemanagte Investmentvermögen investiert haben und möglicherweise weiter investieren. Eine positive Kursentwicklung dieser Wertpapiere und Unternehmen wirkt sich ggf. auch positiv auf das jeweils investierte Investmentvermögen und damit den Leistungs- und Vergütungserfolg des Fondsmanagements aus. Zu einer solchen positiven Kursentwicklung könnte ggf. auch eine positive Darstellung dieser Wertpapiere und Unternehmen im Rahmen dieser Pressemitteilung beitragen.

Stand: Apr. 2024/ Dok.A1

Weiterführende Links: Mehr zu den Risiken und rechtlichen Hinweisen unter <https://laiqon.com/rechtliche-hinweise>, das Glossar unter <https://laiqon.com/glossar>.